

**Новости**

- 21 ноября 2007 года состоится аукцион по досрочному выкупу государственных именных облигаций Санкт-Петербурга выпусков 26001, 26006, 26005, 26004, 26002, 26007
- Сформирован синдикат по размещению дебютного облигационного займа ООО «ВТБ-Лизинг Финанс». Организатор прогнозирует доходность к годовой оферте на уровне 8,24% – 8,46% годовых, что соответствует ставке 1-го купона в размере 8,00% - 8,20% годовых.
- Банк "Возрождение" начнет размещение облигаций 2-й серии на 5 млрд рублей в начале 2008 года

**Корпоративные и муниципальные облигации**

На рынке рублевых облигаций сохраняется боковое движение котировок. В общем ситуацию на рынке можно охарактеризовать как стабильно неопределенную: торги проходят на довольно низких объемах, при небольшом преобладании продаж. Несмотря на стабильное состояние денежно-кредитного рынка общей идеи на рынке нет, т.к. на инвесторов давит приближение налогового периода (сегодня предстоит уплатить первые в этом месяце налоги - ЕСН и авансовые платежи) и опасения относительно предстоящих крупных размещений. В ближайшее время на рынке произойдут размещения на миллиарды рублей - «ВТБ - Лизинг» 8 млрд. , АИЖК-16 млрд. и Газпромбанк 40 млрд. руб. - данный объем является рекордным за последний период и не известно как рынок на него отреагирует, уже сейчас выпуски АИЖК потеряли в цене. Более точно можно будет сказать о последствиях размещений после того как пройдут налоговые платежи и будет понятна обстановка с ликвидностью.

Котировки российских еврооблигаций в среду продолжили начатое днем ранее снижение на фоне некоторого ухудшения ситуации на рынке обязательств Казначейства США, спреды с которыми расширились. Доходность «Россия -30» выросла на 3 б.п. и составила 5,68%. Котировки же индикативных 10-летних облигаций Казначейства США выросли и доходность составила 4,26%. Спред между двумя benchmark составил 142 б.п.

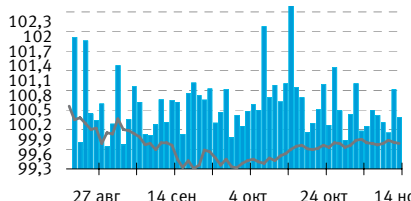
Сегодня основное внимание инвесторов будет отвлечено на размещение ООО «ВТБ-Лизинг Финанс» объемом 8 млрд. руб. поэтому активность на рынке, скорее всего, будет низкой.

**События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни**

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
15	АИЖК 9об	18,88	94,4
	ТГК-8 01	39,89	139,615
	Балтимор03	56,1	44,88
	Мособлгаз1	43,88	109,7
	НИКОСХИМ 2	28,05	42,075
	Челябэнрг1	41,88	25,128
	ВТБ-Лизинг Финанс, 1	размещение	8000
16	ИнкомЛада2	29,92	41,888
	МЗБанк1	58,41	46,728
	МЗБанк1	оферта	
17	МГор43-об	25,21	126,05

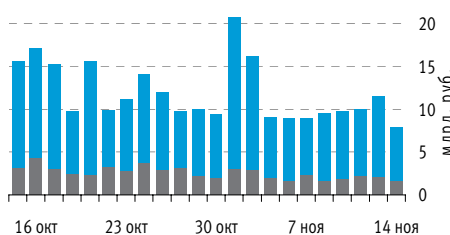
**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**

Объем, млн. руб. (правая шкала)  
Индекс RCBI (левая шкала)



**Объем торгов на ММВБ, млн. руб.**

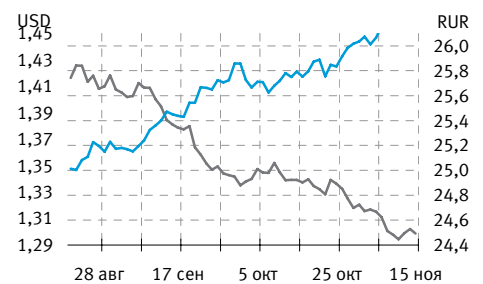
■ Биржа ■ РПС ■ РЕПО



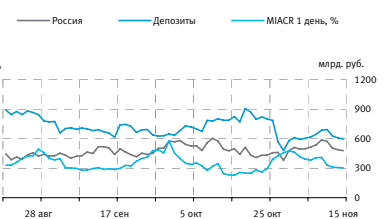
**Основные индикаторы**

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	24,4917	-0,0369
RUR/EUR	35,8926	0,0465
EUR/USD	1,4647	0,0046
Ставки		изм. б.п.
RCBI	99,82	-2,00
MIACR 1 день, %	5,26	-10,00
Москва 39, YTM % год.	6,30	-5,00
RUS30, YTM % год.	5,68	3,00
UST10, YTM % год.	4,26	-4,00
Остатки на к/с, млрд. руб.		изм.%
по России	477,3	-2,13
по Москве	320,8	-3,58
Депозиты банков	119,2	-2,38
Объем торгов, млн. руб.		изм.%
Биржа	1 599	-25,75
РПС	6 273	-33,08
ОФЗ	1 592	983,59

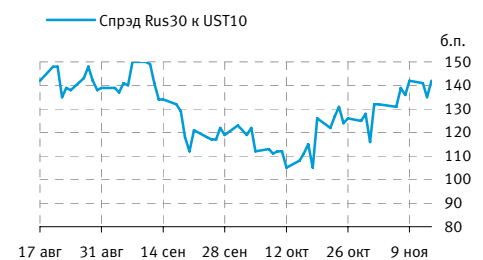
**Курсы валют**



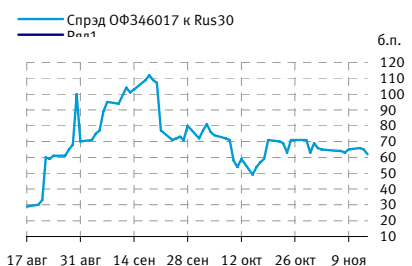
**Остатки на к/с, млрд. руб.**



**Спред Россия 30 и US Treasures 10**



**Спред ОФЗ 46017 и Россия 30**



**Корпоративные облигации**

**Лидеры роста/падения\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СатурнНПОЗ	10,26	98,75	38,12	2396	988	1	9,36
МетарФ 01	13,31	100,00	53,93	940	1 000	1	3,61
РусьБанк-1	8,57	101,98	15,07	491	2 344 458	6	3,46
Виват-фин1	15,49	97,50	7,23	888	952 925	4	2,63
Белон 02	9,25	100,30	19,01	1563	6 971	4	2,35
Бразерск 1	13,08	99,99	18,49	772	18 398 160	1	2,03
ГГ-ЭЦ 40б	11,04	99,90	20,54	658	4 995	1	1,94
РИГ групп 01	11,96	100,10	45,45	773	1 001	1	1,62
Топкнига-2	11,84	98,99	43,77	1122	438 440	3	1,56
НЛК 01	15,19	99,50	35,47	78	23 880	2	1,53
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СОКАвто 01	20,24	97,00	6,58	162	1 746 000	1	-2,60
СодружФ-1	12,60	97,00	5,73	708	1 940	1	-2,22
УЗПС 01	28,54	92,50	50,30	939	4 567 964	22	-1,70
МИАН-Дев-1	35,12	86,60	24,06	839	112 590	11	-1,40
ПротекФин1	11,53	96,00	1,71	1449	960 000	1	-1,39
Аладушкин2	13,90	98,00	56,61	1470	1 496 326	4	-1,06
Парнас-М 2	15,73	93,00	24,56	1464	2 516 000	3	-1,06
СахарКо 01	28,19	94,00	0,35	727	33 609 158	43	-1,05
КосмосФин1	13,42	99,00	45,00	1310	19 912 070	13	-1,00
МИА-10б	0,00	104,00	3,84	1772	157 040	4	-0,95

**Лидеры по обороту\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГАЗПРОМ А9	7,00	101,75	16,64	2282	70 779 383	10	0,20
ГАЗПРОМ А4	6,96	102,80	20,49	819	67 050 441	29	-0,08
Мосэнерго1	7,65	100,04	11,77	1399	52 260 552	11	-0,12
Мечел 20б	7,71	101,92	33,83	2037	44 595 164	15	-0,08
РЖД-05обл	6,88	99,88	20,28	435	39 294 687	5	0,01
ЦентрГел-4	8,05	109,55	32,52	646	34 312 608	3	-0,40
СахарКо 01	28,19	94,00	0,35	727	33 609 158	43	-1,05
Сахатрнфг1	10,23	101,00	52,49	749	32 163 807	11	0,30
ЛукойлЗобл	7,02	100,70	29,76	1485	31 678 121	8	0,10
Миракс 02	10,32	101,49	16,56	673	31 454 900	3	0,58

**Муниципальные облигации**

**Лидеры роста/падения\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛенОбл-Зоб	7,63	125,00	52,05	2578	2 290 900	6	1,79
ВоронежОб2	7,60	106,69	49,32	582	449 204	4	1,08
Саха(Якут)	7,81	101,34	5,88	1975	4 493 753	4	0,45
КОМИ 6в об	7,39	111,00	10,62	1065	2 553 000	2	0,27
МГор39-об	6,30	109,63	31,78	2441	4 385	2	0,26
НижгорОбл2	7,07	102,16	1,64	354	2 092 717	5	0,15
КостромОб4	8,21	100,95	19,29	118	6 057 000	2	0,10
ВолгогрОбл	8,49	101,90	34,55	575	484 535	1	0,09
ЯрОбл-07	7,75	100,07	10,01	867	1 005 707	2	0,07
Чувашия-04	7,85	105,87	16,55	499	824 636	5	0,07
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Белгор2006	8,66	98,30	4,53	1435	4 915 300	3	-0,46
Одинцово-2	10,80	99,85	14,32	406	677 330	4	-0,30
Магадан-07	9,66	101,50	19,73	929	26 829 495	1	-0,29
Мос.обл.4в	6,86	105,85	6,63	524	2 118	2	-0,23
Мос.обл.5в	7,01	106,70	5,89	867	11 860 484	7	-0,23
ИРКУТ-03об	7,80	102,70	13,17	1037	9 277 560	7	-0,19
ЯрОбл-06	7,86	99,01	4,67	1252	415 842	1	-0,19
Мос.обл.7в	7,17	104,86	4,60	2345	9 335 280	4	-0,13
Мос.обл.6в	7,06	106,20	5,42	1252	1 062	1	-0,09
КОМИ 5в об	7,12	100,65	18,16	40	10 418 282	3	-0,07

**Лидеры по обороту\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Магадан-07	9,66	101,50	19,73	929	26 829 495	1	-0,29
КраснЯрКр3	7,00	99,25	3,45	322	24 839 948	12	-0,05
МГор44-об	6,41	109,25	39,18	2779	14 792 716	7	0,00
Мос.обл.5в	7,01	106,70	5,89	867	11 860 484	7	-0,23
КОМИ 5в об	7,12	100,65	18,16	40	10 418 282	3	-0,07
Удмуртия-2	8,69	99,55	27,62	1705	9 955 000	2	0,00
Мос.обл.7в	7,17	104,86	4,60	2345	9 335 280	4	-0,13
ИРКУТ-03об	7,80	102,70	13,17	1037	9 277 560	7	-0,19
ТульскОб 1	7,50	101,81	11,18	592	6 733 660	6	-0,03
КостромОб4	8,21	100,95	19,29	118	6 057 000	2	0,10

\* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (14.11.2007)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	102,50	39,04	0,05	7,84	71 785	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,60	13,12	-0,35	8,35	1 003	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	109,99	32,52	-0,40	8,05	34 312 608	21.08.2009	
ЮТК-04 об.	101,77	12,95	0,00	8,84	0	09.12.2009	
СЗТелек4об	101,20	13,76	-0,35	8,03	5 042 508	08.12.2011	
ВлгТлкВТ-4	100,80	14,01	0,00	7,73	0	03.09.2013	08.09.2009
ВлгТлкВТ-4	100,80	13,57	0,00	7,73	0	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	99,50	20,23	0,00	7,40	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,95	40,82	0,04	10,22	1 474 853	18.12.2008	26.12.2007
МКБ 02обл	100,00	45,59	0,00	10,43	0	04.06.2009	06.12.2007
НОМОС 7в	100,02	33,45	0,00	8,06	940 078	16.06.2009	18.12.2007
РосселхБ 2	100,45	18,07	-0,20	7,99	1 002 500	16.02.2011	
УРСАБанк 5	99,24	6,06	-0,24	10,62	11 575 260	18.10.2011	
РусСтанд-8	97,00	5,88	-0,52	12,73	1 061 500	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	98,58	14,24	0,27	11,33	494 250	16.09.2010	18.09.2008
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	102,88	20,49	-0,08	6,96	67 050 441	10.02.2010	
НГК ИТЕРА	100,09	42,74	-0,10	9,93	10 199 780	07.12.2007	
РуссНефть1	90,00	38,52	0,00	20,97	0	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,00	19,26	0,01	11,25	297 270	01.09.2008	
Лукойл4обл	101,80	31,02	0,15	7,12	10 185 059	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	100,60	2,49	-0,10	6,97	3 799 845	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	101,55	16,64	0,20	7,00	70 779 383	12.02.2014	
<b>Торговля</b>							
АптЗби6 об	100,10	36,31	0,00	10,05	0	30.06.2009	
ДиксиФин-1	95,30	13,94	0,00	11,26	0	17.03.2011	
Евросеть-2	99,79	45,49	0,10	12,42	28 205 194	02.06.2009	04.12.2007
КОПЕЙКА 02	92,75	20,02	0,00	15,97	0	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,29	31,20	0,06	9,11	786 800	14.06.2012	23.06.2009
ВикторияФ2						16.02.2010	
ПятерочФ 2	104,05	37,96	0,00	8,13	9 885 580	14.12.2010	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	102,00	33,83	-0,08	7,71	44 595 164	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,77	10,65	0,00	7,61	0	21.09.2008	
ЧТПЗ 01об	100,72	38,26	-0,07	8,50	6 898 644	16.06.2010	18.06.2008
ТМК-02 обл	100,35	10,41	-0,25	7,65	1 001 000	24.03.2009	
Кокс 02	98,95	13,11	0,00	9,41	0	15.03.2012	18.03.2010
МаксиГ 01	98,00	23,78	0,51	19,42	256 699	12.03.2009	17.03.2008
ЧТПЗ 01об	102,54	42,16	-0,04	7,90	5 970 349	16.06.2010	18.06.2008
<b>Машиностроение</b>							
АВТОВАЗ об	101,90	2,49	0,00	-1,51	0	13.08.2008	
ГАЗФин 01	100,00	21,40	0,10	8,14	2 602 600	08.02.2011	12.02.2008
ИРКУТ-03об	102,90	13,17	-0,19	7,80	9 277 560	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,26	11,62	-0,26	10,30	6 000 000	05.10.2010	07.04.2008
СевСтАвто	100,50	24,33	-0,15	7,97	22 077 500	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	102,00	17,12	0,00	7,72	0	30.08.2011	01.09.2009
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	99,79	11,14	0,00	8,74	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	102,70	29,52	-0,24	7,45	1 024 500	29.06.2011	
Мосэнерго2	100,70	15,93	-0,20	7,65	1 005	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	102,90	31,87	0,10	7,09	23 175 000	22.06.2010	
Ленэнерго3	98,25	4,61	0,00	8,68	983	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	100,20	31,96	-0,05	7,24	2 005	01.12.2009	
ОГК-5 об-1	99,65	8,42	0,00	7,85	0	29.09.2011	01.10.2009
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	109,35	31,78	0,26	6,30	4 385	21.07.2014	
МГор44-об	109,25	39,18	0,00	6,41	14 792 716	24.06.2015	
Мос.обл.5в	106,95	5,89	-0,23	7,01	11 860 484	30.03.2010	
Мос.обл.6в	106,30	5,42	-0,09	7,06	1 062	19.04.2011	
НовсиБО-05	100,70	13,27	0,02	7,49	1 492 939	15.12.2009	
СамарОбл 3	101,70	18,74	0,00	7,27	0	11.08.2011	
НижгорОбл3	102,11	4,63	0,00	7,51	0	20.10.2011	
ЯрОбл-07	100,00	10,01	0,07	7,75	1 005 707	30.03.2010	
Мос.обл.7в	105,00	4,60	-0,13	7,17	9 335 280	16.04.2014	

\* - наиболее ликвидными выпусками.

**Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций**

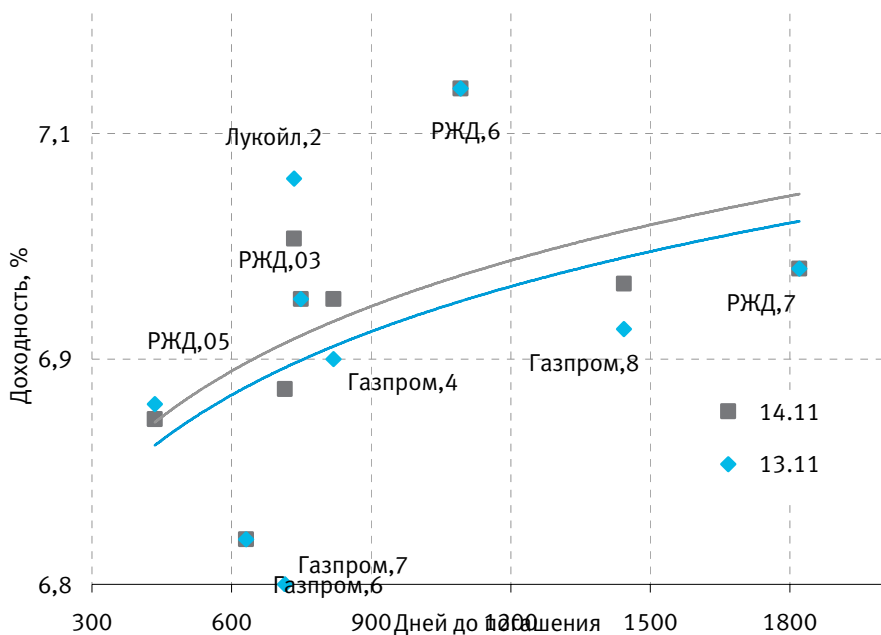
**Государственные облигации**

Котировки облигаций федерального займа в среду вновь изменились незначительно, при разнонаправленной динамике котировок, а торговая активность немного возросла по сравнению с последними двумя днями. До конца текущей недели на рынке ОФЗ консолидация продолжится, будут происходить небольшие колебания возле сложившихся уровней. Начиная с середины следующей недели, возможно, эта стабильность перейдет в плавное незначительное снижение цен.

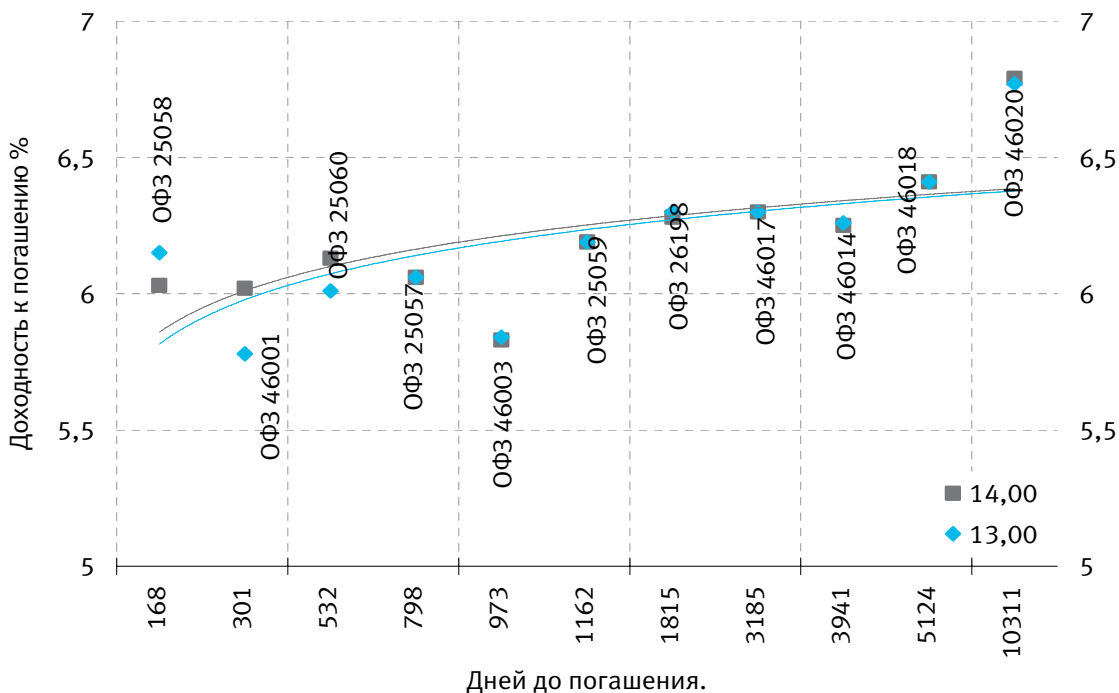
Средневзвешенная цена выпуска 46018 с погашением в 2021 году в среду выросла на 0,05 процентного пункта - до 111,18% от номинала, объем сделок - 120,259 млн рублей. Стоимость ОФЗ 46017 с погашением в 2016 году не изменилась - 106,15% от номинала, объем операций - 388,700 млн рублей. Котировки ОФЗ 25061 с погашением в 2010 году снизились на 0,10 процентного пункта - до 99,60% от номинала, объем торгов - 205,639 млн рублей. Общий объем сделок на вторичном рынке рублевых госбумаг в среду составил 1,663 млрд рублей против 607,638 млн рублей в предыдущий торговый день. Средневзвешенная доходность рынка ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД 14 ноября выросла на 0,01 процентного пункта и составила 6,47% годовых.

	Цена послед.	% измен.зак р.	% Доходность		До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
			Доходность	Погашение						
ОБР04002-7	0	0	8,45	15.01.2008	62	0	0	0	0	
ОБР 04003	0	0	0,06	22.09.2009	678	0	0	0	0	
ОФЗ 25057	103	0	6,06	20.01.2010	798	1	51 500 000	4,26	18,45	23.01.2008
ОФЗ 25058	100,18	0,05	6,03	30.04.2008	168	2	20 247 857	2,42	15,71	30.01.2008
ОФЗ 25059	100,15	0	6,19	19.01.2011	1162	8	126 689 750	3,51	15,21	23.01.2008
ОФЗ 25060	99,73	-0,16	6,13	29.04.2009	532	1	997	2,22	14,46	30.01.2008
ОФЗ 25061	99,6	-0,1	6,11	05.05.2010	903	10	205 638 865	1,11	14,46	06.02.2008
ОФЗ 26176	0	0	428,33	20.11.2007	6	0	0	19,62	19,95	20.11.2007
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	372	0	0	19,51	19,95	22.11.2007
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	737	0	0	19,46	19,95	23.11.2007
ОФЗ 26198	98,85	0,1	6,28	02.11.2012	1815	3	10 704 205	1,64	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	99,85	0,01	6,28	11.07.2012	1701	5	359 364 100	4,68	15,21	16.01.2008
ОФЗ 27026	100,32	-0,38	6,13	11.03.2009	483	3	301 051 633	12,08	17,45	12.12.2007
ОФЗ 28002	0	0	5,95	12.03.2008	119	0	0	17,26	49,86	12.03.2008
ОФЗ 28003	0	0	4,78	16.04.2008	154	0	0	7,67	49,86	16.04.2008
ОФЗ 28004	0	0	6,04	13.05.2009	546	0	0	0	49,86	14.05.2008
ОФЗ 28005	0	0	4,76	03.06.2009	567	0	0	44,11	49,86	05.12.2007
ОФЗ 46001	102,3	-0,14	6,02	10.09.2008	301	1	512	8,63	12,47	12.12.2007
ОФЗ 46002	108,5	-0,14	6,12	08.08.2012	1729	7	18 446 283	22,44	44,88	13.02.2008
ОФЗ 46003	108,5	0	5,83	14.07.2010	973	1	2 145 045	32,6	49,86	16.01.2008
ОФЗ 46005	0	0	6,99	09.01.2019	4074	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,48	17.05.2028	7490	0	0	0	0	11.06.2008
ОФЗ 46011	0	0	7,01	20.08.2025	6489	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,35	05.09.2029	7966	0	0	1,8	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	108,35	0,05	6,25	29.08.2018	3941	4	6 171 603	15,54	44,88	12.03.2008
ОФЗ 46017	106,15	0	6,3	03.08.2016	3185	10	388 699 624	0	19,95	13.02.2008
ОФЗ 46018	111,15	0,01	6,41	24.11.2021	5124	9	120 259 401	15,54	22,44	12.12.2007
ОФЗ 46019	60,9502	-0,07	7,07	20.03.2019	4144	4	16 456 564	0	0	02.04.2008
ОФЗ 46020	102,75	-0,24	6,79	06.02.2036	10311	5	35 963 608	17,21	34,41	13.02.2008
ОФЗ 46021	0	0	6,4	08.08.2018	3920	0	0	17,26	37,4	20.02.2008
ОФЗ 48001	0	0	6,48	31.10.2018	4004	0	0	0	72,3	12.11.2008

**Кривая доходности облигаций 1-го эшелона**



**Кривая доходности государственных облигаций**



Контактная информация

## КОНТАКТЫ

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» 129010 Москва, Протопоповский переулок, д. 19 стр. 10

Телефон: (495) 232-99-66 Факс: (495) 956-47-00

www.open.ru

info@open.ru

Bloomberg: OTKR GO

### Аналитическое управление Телефон (495) 232-99-66

**Халиль Шехмаметьев**  
начальник управления  
доб. 1573  
sha@open.ru

**Наталья Мильчакова, к.э.н.**  
начальник отдела фундаментального  
анализа, нефть и газ, ритейл  
доб. 1569  
n.milchakova@open.ru

**Ксения Елисеева**  
электроэнергетика  
доб. 1570  
Ksenia.Eliseeva@open.ru

**Кирилл Тищенко**  
телекоммуникации,  
высокие технологии  
доб. 1572  
tkv@open.ru

**Сергей Кривохижин**  
металлургия  
доб. 1574  
ksy@open.ru

**Ирина Яроцкая**  
потребительский рынок  
доб. 1513  
yarotskaya@open.ru

**Кирилл Таченников**  
машиностроение,  
авиатранспорт, химия  
доб. 1586  
k.tachennikov@open.ru

**Артем Бровко**  
недвижимость  
spi@open.ru

**Татьяна Задорожная**  
анализ рынка облигаций  
доб. 1620  
ztm@open.ru

**Валерий Пивень, к.э.н.**  
начальник отдела рыночной  
аналитики, экономика,  
международные рынки,  
банковский сектор  
доб. 1575  
valerypiven@open.ru

**Гельды Союнов**  
анализ рынка акций,  
фармацевтика  
доб. 1618  
sojunov@open.ru

**Павел Зайцев**  
производные ценные бумаги  
доб. 1702  
zaicev@open.ru

**Выпускающий отдел:**  
**Василий Солнцев**  
руководитель отдела

**Светлана Анохина**  
редактор

**Сергей Рожков**  
переводчик

### ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

**Екатерина Жиленко**  
katya@open.ru

**Анна Горячева**

### ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ ТЕЛЕФОН (495) 229-54-13

**Александр Докучаев**  
sales@open.ru

**Константин Филимошин**

### ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВА

**Ижевск**  
(3412) 901-201  
izh@open.ru

**Санкт-Петербург**  
(812) 329-57-00  
spb@open.ru

**Казань**  
(843) 570-70-90  
kazan@open.ru

**Тверь**  
(4822) 49-53-99  
tver@open.ru

**Красноярск**  
(3912) 746-000  
krsk@open.ru

**Челябинск**  
(351) 268-05-50  
chel@open.ru

**Самара**  
(846) 276-44-33  
samara@open.ru

**Ростов-на-Дону**  
(863) 264-90-13  
rostov@open.ru

**Воронеж**  
(4732) 39-50-92  
voronezh@open.ru

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» © 2007.

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Компания»).

#### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости ценных бумаг, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены ценной бумаги на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с ценными бумагами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции на рынке ценных бумаг сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом; и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.